

Merkezi Bütçe – Ağustos 2026

Ağustos'ta 12-aylık birikimli bütçe açığında sınırlı yükseliş

15 Eylül 2026

Merkezi bütçe Ağustos'ta 13 milyar TL fazla verirken, 12-aylık birikimli açık 2,12 trilyon TL'den 2,2 trilyon TL'ye yükseldi. Ağustos'ta merkezi bütçe 12,9 milyar TL, faiz dışı denge ise 209,9 milyar TL fazla verdi. Geçen yılın aynı ayında 96,7 milyar TL bütçe fazlası, 276,4 milyar TL faiz dışı fazla verilmişti. Enflasyona göre bir düzeltile yapılırsa, geçen yılın rakamları bugünün rakamlarıyla 127,2 milyar TL bütçe fazlası ve 363,5 milyar TL faiz dışı fazlaya tekabül etmekte. 12 aylık birikimli bakıldığında, bütçe açığı 2,12 trilyon TL'den 2,2 trilyon TL'ye (GSYH'nin %2,9'u) yükselirken, faiz dışı fazla 484 milyar TL'den 417 milyar TL'ye geriledi.

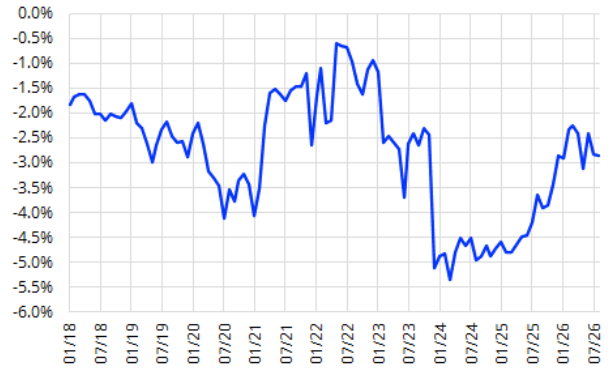
Ağustos'taki bozulmanın kaynağı, Temmuz'un aksine faiz ödemeleri değil; vergi gelirlerindeki reel kayıp ve faiz-dışı harcamalardaki hızlanma. Ağustos ayları geçici kurumlar vergisi tahsilatının desteğiyle genellikle fazla verilen aylar olsa da, bu yılki 12,9 milyar TL'lik fazla hem nominal hem reel olarak geçen yılın belirgin altında kaldı. Yılın ilk 6 ayında yıllık reel %5,3 artan vergi gelirleri Temmuz ve Ağustos'ta sırasıyla %1,3 ve %2,6 reel gerileme kaydetti. Buna karşılık, ilk 6 ayda yıllık reel %0,9 artan faiz-dışı harcamalar Temmuz'da %12,7, Ağustos'ta %8,6 reel artışa ulaştı. Faiz tarafında ise Temmuz'daki tabloya kıyasla bir rahatlama var: Ağustos'ta faiz harcamaları nominal %9,7 artarken reel olarak %16,6 geriledi ve faiz harcamaları/vergi gelirleri oranı %20 civarındaki yatay seyrini korudu (Grafik 2). Bu gelişmelerle birlikte 12-aylık birikimli bütçe açığı Haziran'daki 1,8 trilyon TL seviyesinden Temmuz'da 2,1 trilyon TL'ye, Ağustos'ta da 2,2 trilyon TL'ye yükseldi.

Vergi kalemlerinin kompozisyonu, iç talepteki yavaşlamanın sürdüğünü teyit ediyor. Ağustos'ta ÖTV tahsilatı yıllık nominal %13, reel olarak da %34 geriledi. Bunda akaryakıttan alınan ÖTV tahsilatının eşel-mobil sistemi nedeniyle geçen yılın aynı ayındaki 50,7 milyar TL'den 17,8 milyar TL'ye inmesi belirleyici olsa da, akaryakıt dışında otomobilden alınan ÖTV tahsilatındaki %30'luk reel gerileme talep kaynaklı zayıflığa işaret ediyor. Benzer şekilde, dahilde alınan KDV tahsilatı yıllık reel %3,8 gerilerken, ithalde alınan KDV'deki reel artış da %0,6'da kaldı. Söz konusu tablo, son dönemde otomobil ve dayanıklı tüketim tarafında takip ettiğimiz yavaşlamayla uyumlu.

Faiz-dışı harcamalardaki hızlanma esas olarak personel ve sosyal güvenlik kaynaklı. Ağustos'ta faiz-dışı harcamalardaki yıllık reel %8,6'lık artışın arkasında personel ödemelerindeki %8,0, SGK prim ödemelerindeki %12,5 ve cari transferlerdeki %5,7'lik reel artışlar öne çıkıyor; cari transferler içinde SGK'ya yapılan transferler de reel %5,6 arttı. Buna karşılık sermaye harcamaları yıllık reel %10,8 gerileyerek zayıf seyretti. Bununla beraber, yeni OVP'de 2026 yılı sermaye harcamalarında 1,31 trilyon TL'den 1,78 trilyon TL'ye yapılan revizyon (Ocak-Ağustos: 745 milyar TL), yılın kalanı için önemli bir hızlanmaya işaret ediyor.

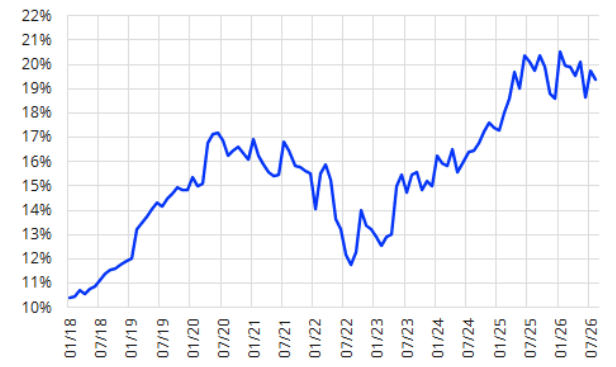
Bütçe harcamalarında bir miktar hızlanma potansiyeli olsa da, bütçe açığı/GSYH oranı %3,0-3,5 civarında dengelenebilir. 6 Eylül'de açıklanan yeni OVP ile 2026 bütçe açığı/GSYH oranına ilişkin projeksiyonun %3,5'ten %3,1'e çekildiği görülüyor. Orandaki düzelmenin harcama kontrolünden daha çok, yüksek seyreden enflasyonun vergi matrahlarını ve nominal GSYH'yi büyütmesinden kaynaklandığını söyleyebiliriz. Bu aşağı yönlü revizyona rağmen, sene sonu için öngörülen oran, mevcut duruma göre sınırlı da olsa bir bozulmaya işaret ediyor. **2027 projeksiyonunun %3,1'den %3,5'e yukarı revize edilmesiyle birlikte değerlendirdiğimizde, önümüzdeki dönemde bütçe harcamalarında bir miktar hızlanma görülebileceğini, ancak bütçe açığı/GSYH oranının %3,0-3,5 civarında dengelenmeye devam edebileceğini düşünüyoruz.**

Grafik 1: Merkezi Bütçe Dengesi / GSYH



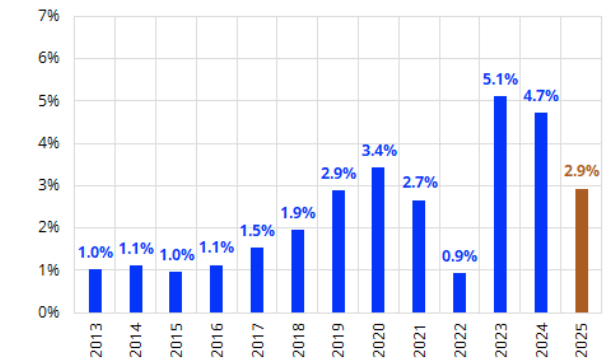
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gedik Yatırım

Grafik 2: Faiz Harcamaları / Vergi Gelirleri



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gedik Yatırım

Grafik 3: Merkezi Bütçe Açığı / GSYH



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gedik Yatırım

Serkan Gönençler
Başekonomist

serkan.gonencler@gedik.com

+90 216 453 00 00 / 2841

TABLO 1: Merkezi Hükümet Bütçesi (Milyar TL)

	Ağustos				Ocak-Ağustos				12 aylık toplam
	2026	2025	nom. değ	reel değ	2026	2025	nom. değ	reel değ	
Gelirler	1,654.9	1,288.1	28.5%	-2.3%	10,854.7	7,983.6	36.0%	3.3%	15,706.6
Vergi Gelirleri	1,473.3	1,150.4	28.1%	-2.6%	9,327.9	6,871.7	35.7%	3.1%	13,505.7
Doğrudan Vergiler	762.8	545.6	39.8%	6.3%	3,937.6	2,637.9	49.3%	13.4%	5,454.0
Gelir vergisi	351.2	245.9	42.8%	8.6%	2,568.5	1,692.5	51.8%	15.3%	3,689.3
Kurumlar vergisi	403.3	292.9	37.7%	4.7%	1,239.4	843.8	46.9%	11.5%	1,619.5
Mülkiyet üzerinden alınan vergiler	8.3	6.8	21.6%	-7.6%	129.7	101.7	27.6%	-3.1%	145.3
Dolaylı Vergiler	710.5	600.3	18.4%	-10.0%	6,067.5	4,972.9	22.0%	-7.3%	9,272.2
KDV	182.4	144.1	26.6%	-3.8%	1,329.0	965.5	37.7%	4.5%	1,919.4
OTV	165.5	189.5	-12.6%	-33.6%	1,270.7	1,213.8	4.7%	-20.5%	2,081.2
akaryakıttan alınan	17.8	50.7	-64.9%	-73.3%	197.0	324.1	-39.2%	-53.8%	395.1
otomotivden alınan	60.4	65.7	-8.1%	-30.1%	480.2	442.7	8.5%	-17.6%	825.4
İthalatından alınan KDV	183.6	138.7	32.4%	0.6%	1,395.3	1,072.3	30.1%	-1.2%	2,047.1
Gümrük vergisi	34.6	27.5	26.0%	-4.2%	254.7	204.1	24.8%	-5.2%	374.3
Diğer (işlem vergileri)	144.4	100.5	43.7%	9.2%	1,140.7	750.5	52.0%	15.4%	1,629.6
Vergi-dışı Gelirler	181.6	137.7	31.9%	0.3%	1,526.8	1,111.9	37.3%	4.3%	2,200.9
Genel bütçe	147.5	113.4	30.0%	-1.1%	1,248.6	894.8	39.5%	6.0%	1,800.4
Özel bütçeli idarel. & düzen.kur.	34.1	24.3	40.7%	7.0%	278.2	217.1	28.1%	-2.7%	400.5
Harcamalar	1,642.1	1,191.4	37.8%	4.8%	12,162.7	8,891.2	36.8%	3.9%	17,906.1
Faiz harcamaları	197.1	179.7	9.7%	-16.6%	1,988.1	1,425.8	39.4%	5.9%	2,616.7
Faiz-dışı harcamalar	1,445.0	1,011.6	42.8%	8.6%	10,174.6	7,465.4	36.3%	3.5%	15,289.4
Personel ödemeleri	430.3	303.1	42.0%	8.0%	3,385.4	2,373.0	42.7%	8.3%	4,646.4
SGK prim ödemeleri	54.2	36.7	47.9%	12.5%	426.7	286.5	48.9%	13.1%	594.6
Mal ve hizmet alımları	110.5	83.3	32.6%	0.8%	822.6	576.6	42.7%	8.3%	1,315.7
Cari transferler	624.7	449.4	39.0%	5.7%	4,351.4	3,350.7	29.9%	-1.4%	6,409.1
SGK'ya transferler	227.9	164.2	38.8%	5.6%	1,431.2	1,352.9	5.8%	-19.7%	2,093.3
Sermaye harcamaları	129.6	110.5	17.3%	-10.8%	744.6	659.8	12.9%	-14.3%	1,428.4
Sermaye transferleri	55.0	8.4	556.3%	399.1%	206.5	73.7	n.m.	n.m.	492.9
Diğer (Borç verme)	40.7	20.4	99.8%	52.0%	237.5	145.2	63.6%	24.2%	402.3
BÜTÇE DENGESİ	12.9	96.7	n.m.	n.m.	-1,308.1	-907.6	n.m.	n.m.	-2,199.6
FAİZ DİŞİ DENGİ	209.9	276.4	n.m.	n.m.	680.0	518.1	n.m.	n.m.	417.1
Faiz Dışı Denge (IMF tanımlı)		233.2				316.2			

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gedik Yatırım Araştırma

TABLO 2: Merkezi Hükümet Bütçesi, Enflasyona Göre Düzeltilmiş: Cari Fiyatlarla (Milyar TL)

	Ağustos			Ocak-Ağustos		
	2026	2025	Değişim	2026	2025	Değişim
Gelirler	1,654.9	1,693.9	-2.3%	11,608.9	11,183.7	3.8%
Vergi Gelirleri	1,473.3	1,512.9	-2.6%	9,964.6	9,618.1	3.6%
Vergi-dışı Gelirler	181.6	181.0	0.3%	1,644.4	1,565.5	5.0%
Harcamalar	1,642.1	1,566.7	4.8%	13,012.9	12,513.0	4.0%
Faiz harcamaları	197.1	236.4	-16.6%	2,149.1	2,006.0	7.1%
Faiz-dışı harcamalar	1,445.0	1,330.4	8.6%	10,863.9	10,507.0	3.4%
BÜTÇE DENGESİ	12.9	127.2		-1,404.0	-1,329.4	
FAİZ DİŞİ DENGİ	209.9	363.5		745.1	676.7	

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gedik Yatırım Araştırma

TABLO 2: OVP’de Merkezi Bütçe Revizyonları (Milyar TL)

	<u>2027-2029</u>	<u>2026-2028</u>	<u>2027-2029</u>	<u>2026-2028</u>
	2026	2026	2027	2027
Gelirler	17,028.2	16,216.1	23,408.0	18,740.0
Vergi gelirleri	14,585.7	13,783.1	19,906.0	16,033.7
Vergi-dışı gelirler	2,442.5	2,433.0	3,502.0	2,706.3
Harcamalar	19,660.1	18,928.8	27,273.0	21,478.5
Faiz harcamaları	2,824.9	2,741.7	3,975.0	3,039.8
Faiz-dışı harcamalar	16,835.2	16,187.2	23,298.0	18,438.7
Personel	5,090.3	4,907.3	6,318.5	5,652.8
SGK primleri	645.2	599.7	798.5	691.2
Mal ve hizmet alımları	1,512.3	1,249.6	2,184.3	1,528.4
Cari transferler	7,045.8	6,820.8	10,240.1	7,903.1
Sermaye harcamaları	1,782.3	1,310.4	1,851.7	1,609.3
Sermaye transferleri	325.1	523.2	750.4	190.6
Borç Verme	434.3	394.3	613.0	434.6
Yedek Ödenekler	0.0	382.0	541.6	428.6
Bütçe Dengesi	-2,631.9	-2,712.7	-3,865.0	-2,738.5
Faiz Dışı Denge	193.0	29.0	110.0	301.3
IMF Tanımlı Faiz Dışı Denge	-239.8	-372.7	-583.8	-29.7
GSYH'ye Oranı:				
Bütçe Dengesi	-3.1%	-3.5%	-3.5%	-3.1%
Faiz Dışı Denge	0.2%	0.0%	0.1%	0.3%
IMF Tanımlı Faiz Dışı Denge	-0.3%	-0.5%	-0.5%	0.0%

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gedik Yatırım Araştırma

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.